

Apresentando os índices S&P Dividend Growers



Pavel Vaynshtok

Diretor Geral e Diretor Global de Índices de Estratégias
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology[®] em 12 de julho de 2021](#).

Os dividendos são uma parte importante das ferramentas de investimento, pois contribuem 36% para o retorno total do [S&P 500[®]](#) desde 1936.¹ Esta grande contribuição tem sido particularmente bem-vinda num ambiente de baixas taxas de juros de vários anos e, mais recentemente, à medida que o mundo enfrenta perturbações econômicas induzidas pela COVID-19. Além das receitas de dividendos, os investidores têm clamado por empresas de maior qualidade, com ganhos sustentáveis e um perfil de retornos menos volátil.

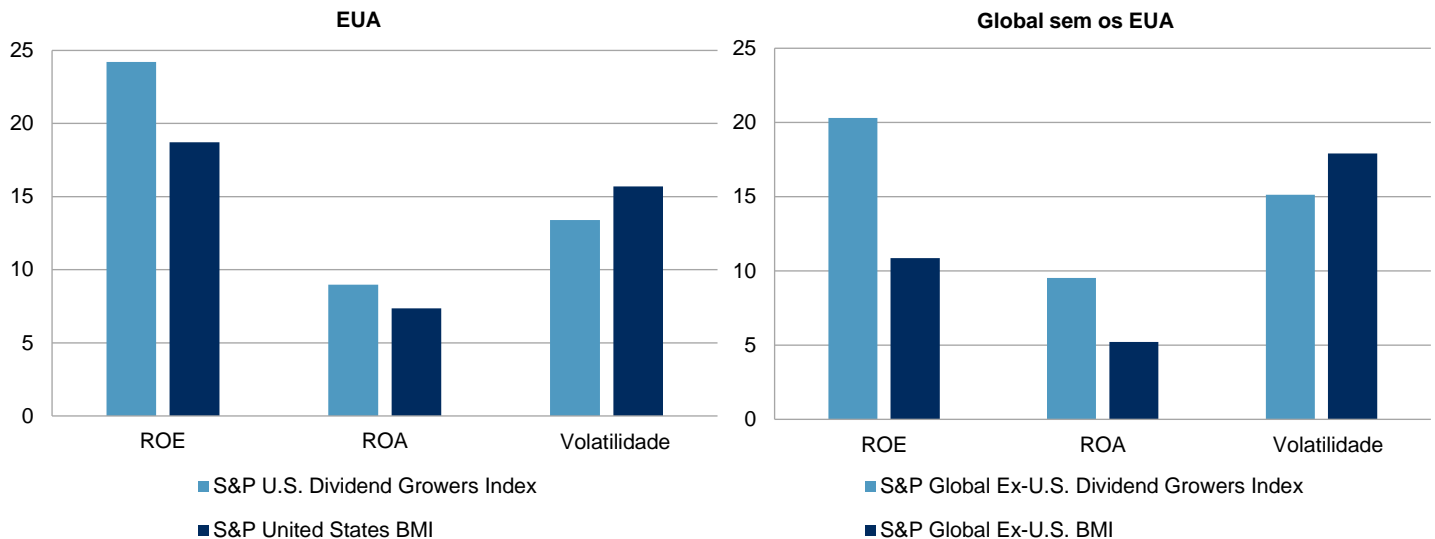
Recentemente, a S&P Dow Jones Indices revelou uma série de índices que abordam esses temas: o [S&P U.S. Dividend Growers Index](#) e o [S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index](#). Neste artigo oferecemos uma introdução a estes índices e destacamos as suas características mais salientes. Em dois artigos subsequentes, exploraremos detalhes metodológicos e destacaremos as características e o desempenho histórico dos índices.

Foco no crescimento de dividendos

Os índices S&P Dividend Growers focam-se em empresas que têm um histórico de aumento de dividendos constante ao longo de vários anos consecutivos (dez anos para o índice dos EUA e sete anos para o índice global sem os EUA). Dito de uma maneira simples, a capacidade de uma empresa de aumentar os dividendos de forma confiável por vários anos deveria ser uma indicação de certa solidez e disciplina financeira. Além disso, com oportunidades limitadas para gerar receitas e a preocupação dos investidores com a volatilidade do mercado, o compromisso das ações de crescimento de dividendos com um retorno de capital constante poderia fornecer uma fonte de receitas mais sustentável e estável, possivelmente com uma menor volatilidade (veja o quadro 1).

¹ Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC e FactSet. Dados até 31 de maio de 2021.

Quadro 1: As ações de crescimento de dividendos tendem a apresentar maior rentabilidade e menor volatilidade

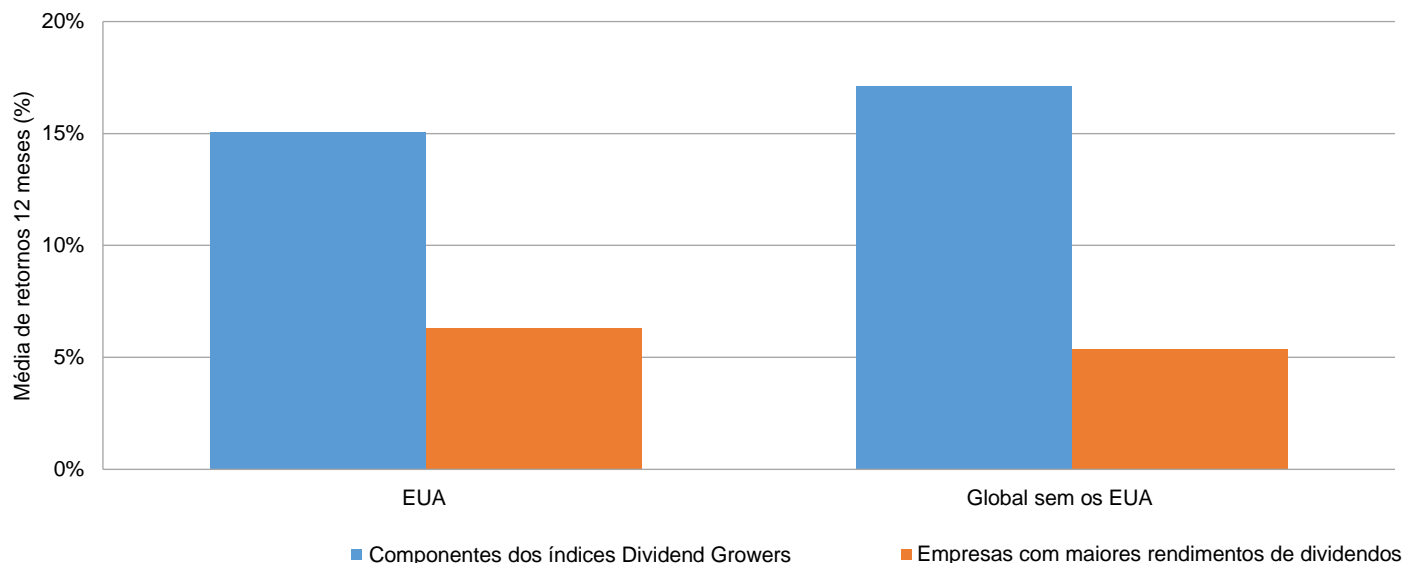


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC., FactSet. Dados até 30 de junho de 2021. Volatilidade anualizada calculada usando dados mensais de 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2021. O desempenho dos índices está baseado no retorno total em dólares (USD). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para fins ilustrativos e refletem um desempenho histórico hipotético. O S&P U.S. Dividend Growers Index e o S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index foram lançados em 19 de abril de 2021.

Evitando armadilhas de rendimento de dividendos

Nem todos os rendimentos são criados da mesma forma. O rendimento de uma companhia é calculado como seus dividendos divididos pelo preço das suas ações. É possível uma companhia ganhar um apelido de alto rendimento de dividendos simplesmente pelo baixo desempenho do preço, e não como resultado do crescimento de seus dividendos. Os índices S&P Dividend Growers tentam evitar essas armadilhas de rendimento excluindo o patamar superior de 25% das empresas de maior rendimento elegíveis. Nossa pesquisa demonstra que, em média, os títulos de maior rendimento de dividendos provaram historicamente ser armadilhas de rendimento, tendo alcançado seu status de alto rendimento por meio de um desempenho inferior (veja o quadro 2).

Quadro 2: Os maiores rendimentos de dividendos muitas vezes são armadilhas...



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC., FactSet. Dados de 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2021. Desempenho dos índices baseado na média dos retornos dos últimos 12 meses em cada data de reconstituição em dólares (USD). O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para fins ilustrativos e refletem um desempenho histórico hipotético. O S&P U.S. Dividend Growers Index e o S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index foram lançados em 19 de abril de 2021.

Esses retornos desbotados poderiam apontar para a instabilidade comercial subjacente, refletida pelas mudanças desfavoráveis que as empresas com maiores rendimentos fazem nas suas políticas de dividendos, as quais são em média quase o triplo da taxa dos componentes do índice dos EUA; e quase o dobro da taxa do índice global sem os EUA.² Não é surpreendente que essas possíveis armadilhas de rendimento tendam a apresentar retornos ajustados pelo risco mais baixos (veja o quadro 3).

Quadro 3: ...Com uma maior propensão para mudanças desfavoráveis na política de dividendos e menores retornos ajustados pelo risco

EUA	EMPRESAS COM MUDANÇAS DESFAVORÁVEIS NA POLÍTICA DE DIVIDENDOS (%)	RETORNO/VOLATILIDADE
Componentes dos índices Dividend Growers	7	0,76
Empresas com maiores rendimentos de dividendos	19	0,60
GLOBAL SEM OS EUA		
Componentes dos índices Dividend Growers	20	0,53
Empresas com maiores rendimentos de dividendos	38	0,28

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC e FactSet. Dados de 31 de março de 2006 até 30 de junho de 2021. O percentual de companhias com mudança desfavorável na política de dividendos é calculada como a média da mudança futura na política de dividendos de um ano a cada reconstituição. O retorno/volatilidade é baseado em observações mensais. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para fins ilustrativos e refletem um desempenho histórico hipotético. O S&P U.S. Dividend Growers Index e o S&P Global Ex-U.S. Dividend Growers Index foram lançados em 19 de abril de 2021.

² Definimos uma mudança desfavorável de política de dividendos para ações com crescimento constante de dividendos como a eliminação, omissão, redução ou manutenção do mesmo nível de dividendos.

Criando um índice de alta capacidade

Ao criar um índice, uma das considerações mais cruciais é a capacidade de investimento do índice (ou seja, quão eficientemente o índice pode ser replicado). Os índices Dividend Growers S&P foram criados com foco em estratégias de alta capacidade. O próximo artigo abordará a construção de um índice e descreverá os umbrais de liquidez, o calendário de rebalanceamento de múltiplos dias, o nosso método de ponderação de ações e a inclusão de todas as empresas elegíveis; sendo todas técnicas projetadas para melhorar a capacidade de investimento dos índices.

Leia mais em indexologyblog.com

AVISO LEGAL

© 2022 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC, uma empresa filial da S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão rendimentos positivos. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados dos índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integridade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global poderão ter informações que não estejam disponíveis para outras unidades de negócios. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá.